



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

Au 31 décembre 2023

Revue du quatrième trimestre

Les marchés boursiers et obligataires ont bondi au quatrième trimestre, récompensant les investisseurs d'une forte remontée. L'indice composé de rendement total S&P/TSX a grimpé de 8,1 % et l'indice des obligations universelles FTSE Canada a gagné 8,3 %, la confiance des investisseurs étant passée au scénario « d'atterrissage en douceur » comme étant le plus probable au début de l'année.

Actions

Les marchés boursiers ont terminé l'année sur une bonne note en enregistrant des gains impressionnants au cours du trimestre. Durant le mois d'octobre, les marchés ont connu un rendement principalement négatif; toutefois, ils ont rebondi en novembre et en décembre, grâce en grande partie à la baisse des rendements obligataires et aux attentes que les hausses des taux des banques centrales surviennent rapidement.

Indices d'actions mondiales	3 mois	Cumul annuel	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Indice NASDAQ 100 (rendement total)	11,76	51,01	51,01	11,46	21,81	20,49
Indice Nikkei 225 (rendement moyen total)	8,63	19,29	19,29	-0,63	6,78	8,71
Indice S&P 500 (rendement total)	8,93	22,92	22,92	11,28	14,88	14,48
Indice MSCI Monde (rendement brut)	8,78	21,09	21,09	9,04	12,58	11,57
Indice MSCI Japon (rendement brut)	5,55	17,55	17,55	2,20	6,56	7,64
Indice MSCI ACWI (rendement brut)	8,40	19,53	19,53	7,48	11,48	10,85
Indice MSCI Pacifique (rendement brut)	6,58	12,50	12,50	2,40	6,10	7,20
Indice composé S&P/TSX (rendement total)	8,10	11,76	11,76	9,60	11,30	7,62
Indice MSCI EAEO (rendement brut)	7,74	15,68	15,68	5,74	7,93	7,07
Indice MSCI Europe (rendement brut)	8,36	17,43	17,43	7,69	8,98	7,03
Indice MSCI Marchés émergents (rendement brut)	5,27	7,31	7,31	-3,61	3,35	5,30
Indice MSCI Pacifique hors Japon (rendement brut)	8,67	3,68	3,68	2,84	5,10	6,29
Indice MSCI Chine (rendement brut)	-6,58	-13,43	-13,43	-17,38	-3,34	3,24

Source : Morningstar Research Inc., le 31 décembre 2023. Les données indiquées représentent les rendements pour la période précisée. Les rendements de moins de 1 an sont des taux de rendement simples. Tous les autres rendements sont des taux de rendement annuels composés.

Assurance et placements

Avec simplicité, rapidité et facilité^{MD}



À la suite de la plus récente réunion, les investisseurs ont perçu les observations formulées par Jerome Powell, président du conseil de la Réserve fédérale des États-Unis, ou dans certains cas, l'absence d'observations, comme un signe que, non seulement les hausses de taux avaient pris fin, mais qu'une diminution serait imminente. Ceci a amené les investisseurs à ajuster leurs portefeuilles en fonction d'un scénario d'atterrissage en douceur. D'un point de vue du style et des facteurs, les actions de croissance ont surpassé davantage les stratégies axées sur la valeur au cours du trimestre. L'indice de croissance MSCI Monde (rendement brut - \$ CA) a gagné 10,6 %, comparativement à 8,8 % pour l'indice MSCI Monde (rendement brut - \$ CA) et à 6,8 % pour l'indice de valeur MSCI Monde (rendement brut - \$ CA).

La qualité, le momentum et la taille ont enregistré un rendement supérieur à celui de l'ensemble du marché. L'indice de qualité MSCI Monde (rendement brut - \$ CA) a bondi de 9,8 %, alors que l'indice MSCI Monde à petite et à moyenne capitalisation (rendement brut - \$ CA) et l'indice de momentum MSCI Monde (rendement brut - \$ CA) ont tous les deux bondi de 9,4 %. Par contre, le facteur de faible volatilité a été le plus faible, avec un gain modeste de 4,2 %.

Titres à revenu fixe

Les marchés boursiers et obligataires ont évolué en tandem au cours du quatrième trimestre, enregistrant des gains importants dans l'ensemble. Les obligations étrangères ont terminé le trimestre sur une note positive, mais elles ont été à la traîne de leurs équivalents canadiens.

Indices de titres à revenu fixe mondiaux (monnaie locale)*	3 mois	Cumul annuel	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Indice Bloomberg Global High Yield (rendement total en USD)	8,56	14,05	14,05	0,18	3,91	3,62
Indice des obligations à long terme FTSE Canada	14,82	9,52	9,52	-6,48	0,63	3,31
Indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada	7,63	8,38	8,38	-1,23	2,51	3,10
Indice des obligations à rendement réel FTSE Canada	10,50	2,00	2,00	-3,82	1,67	2,73
Indice des obligations universelles FTSE Canada	8,27	6,69	6,69	-2,80	1,30	2,42
Indice des obligations à court terme FTSE Canada	4,11	5,02	5,02	-0,06	1,62	1,68
Indice Bloomberg US Agg Bond (rendement total en USD)	6,82	5,53	5,53	-3,32	1,10	1,81
Indice des obligations gouvernementales FTSE Canada	8,49	6,12	6,12	-3,36	0,86	2,18
Indice obligataire Bloomberg Global Aggregate EX USD (rendement total en USD)	9,21	5,72	5,72	-7,21	-1,56	-0,79

Source : Morningstar Research Inc., le 31 décembre 2023. Les données indiquées représentent les rendements pour la période précisée. Les rendements de moins de 1 an sont des taux de rendement simples. Tous les autres rendements sont des taux de rendement annuels composés.

Tout comme le marché boursier, le marché obligataire a réagi avec optimisme à l'annonce des taux de décembre. Les obligations ont rebondi tandis que les rendements diminuaient à la lumière des attentes que les baisses de taux des banques centrales se produiraient dans un proche avenir. Dans ce contexte, les secteurs davantage sensibles aux taux d'intérêt des marchés obligataires ont rebondi, les obligations de longue durée surpassant considérablement les obligations à court terme, et les obligations d'État surpassant les obligations de sociétés.

Les obligations du gouvernement du Canada ont terminé l'année en baisse sur l'ensemble de la courbe de rendement. En décembre, le rendement des obligations à 2 ans est passé de 4,20 % à 3,88 %, celui des obligations à 5 ans de 3,64 % à 3,17 %, et celui des obligations à 10 ans a chuté de 46 points de base pour s'établir à 3,10 % à la fin du trimestre.

Revue des fonds

Les FPG multistratégie de l'Empire Vie ont connu un trimestre solide, chacun ayant obtenu des rendements positifs.

FPG multistratégie de l'Empire Vie	Catégorie	3 mois	1 an	2 ans	3 ans	Depuis la création du fonds	Date de création du fonds
FPG multistratégie d'actions canadiennes	Actions canadiennes du secteur de l'assurance au Canada	7,1	8,8	0,9	6,7	5,7	23 oct. 2019
Classement par quartile		3	2	3	3	-	
Nombre de fonds de la catégorie		615	609	608	606	-	
FPG multistratégie d'actions américaines	Actions américaines du secteur de l'assurance au Canada	6,4	11,8	-1,2	4,3	6,5	23 oct. 2019
Classement par quartile		4	4	4	4	-	
Nombre de fonds de la catégorie		759	755	752	726	-	
FPG multistratégie d'actions mondiales	Actions mondiales du secteur de l'assurance au Canada	6,9	11,9	-1,0	2,9	4,5	23 oct. 2019
Classement par quartile		3	2	3	3	-	
Nombre de fonds de la catégorie		1051	1037	1000	946	-	
FPG Portefeuille multistratégie conservateur mondial	Équilibrés à revenu fixe mondiaux du secteur de l'assurance au Canada	6,3	6,7	-2,2	-0,9	0,5	23 oct. 2019
Classement par quartile		3	3	2	3	-	
Nombre de fonds de la catégorie		357	348	333	327	-	
FPG Portefeuille multistratégie équilibré mondial	Équilibrés mondiaux neutres du secteur de l'assurance au Canada	6,6	8,3	-2,1	0,0	1,4	23 oct. 2019
Classement par quartile		3	3	3	4	-	
Nombre de fonds de la catégorie		895	878	833	793	-	
FPG Portefeuille multistratégie de croissance modérée mondial	Équilibrés mondiaux d'actions du secteur de l'assurance au Canada	6,7	9,9	-1,6	1,3	2,8	23 oct. 2019
Classement par quartile		3	2	3	4	-	
Nombre de fonds de la catégorie		982	971	956	917	-	
FPG multistratégie mondial de croissance	Actions mondiales du secteur de l'assurance au Canada	9,0	28,6	-1,4	-	3,2	18 janv. 2021
Classement par quartile		1	1	3	-	-	
Nombre de fonds de la catégorie		1051	1037	1000	-	-	
FPG Portefeuille multistratégie équilibré mondial de croissance	Équilibrés mondiaux neutres du secteur de l'assurance au Canada	7,6	16,5	-2,4	-	0,6	18 janv. 2021
Classement par quartile		1	1	3	-	-	
Nombre de fonds de la catégorie		895	878	833	-	-	

Source : Morningstar Research Inc., le 31 décembre 2023. Rendements basés sur la catégorie K (75/75). Les classements par quartile de Morningstar indiquent le rendement d'un fonds par rapport à celui de tous les autres fonds de son groupe de pairs. Chaque fonds d'un même groupe de pairs est classé selon son rendement, et ces classements sont divisés en quarts ou quartiles. Au sein d'un groupe, les 25 % (ou quart) de fonds les plus performants forment le premier quartile, les 25 % suivants forment le deuxième quartile, le groupe suivant forme le troisième quartile, et les 25 % de fonds les moins performants forment le quatrième quartile. Le point

où la moitié des fonds a obtenu de meilleures performances et la moitié a obtenu de moins bonnes performances est la médiane. Si 100 fonds sont mis en comparaison, il y aura quatre quartiles de vingt-cinq fonds chacun. La médiane correspond au cinquantième fonds. Pour obtenir plus de détails sur le calcul des notes ou des quartiles de Morningstar, veuillez consulter le www.morningstar.ca.

Le fonds qui a le mieux fait a été encore une fois le FPG mondial de croissance de l'Empire Vie - K, en hausse de 9,0 %, surpassant l'indice MSCI Monde (rendement brut - \$ CA) et son groupe de pairs. Le fonds a bénéficié de son portefeuille axé sur la croissance, surpassant le marché dans son ensemble et le style de placement axé sur la valeur. Une grande partie de cette surperformance provient de la surpondération du fonds dans le secteur des technologies de l'information et de sa sous-pondération dans le secteur de l'énergie.

Notre stratégie la plus défensive, le FPG Portefeuille multistratégie conservateur mondial de l'Empire Vie - K a grimpé de 6,3 %, suivant de près son indice et en phase avec son groupe de pairs. Les composantes des actions et des titres à revenu fixe ont terminé le trimestre en territoire positif, mais elles étaient à la traîne de leurs indices de référence respectifs. Les taux de rendement inférieurs ont stimulé la croissance des marchés obligataires. Dans ce contexte, les stratégies davantage sensibles aux taux d'intérêt ont surpassé les autres stratégies. Cependant, notre positionnement plus défensif pour les obligations, ainsi qu'une sensibilité moindre aux taux d'intérêt, ont nui au portefeuille.

Dans un contexte de marché au positionnement à risque élevé, notre sous-pondération dans le secteur des technologies de l'information combinée à un solde de liquidités supérieur à la pondération cible ont nui à la composante des actions.

Perspectives et positionnement

À l'amorce du premier trimestre de l'année 2024, nous maintenons un positionnement neutre quant à nos pondérations cibles à long terme.

Au sein de nos fonds d'actions, nous avons réduit notre exposition aux stratégies plus défensives à faible volatilité et nous l'avons réorienté en faveur de stratégies de grande qualité. En dépit des signes d'un ralentissement de l'économie et d'une augmentation des tensions géopolitiques, les sociétés de qualité qui présentent des antécédents de rendements solides des capitaux propres devraient fournir une protection contre les marchés baissiers dans des marchés volatils, tout en assurant une participation plus active aux marchés baissiers que des stratégies plus défensives à faible volatilité. Toutefois, si la conjoncture économique se détériore davantage, nous accroîtrons probablement l'exposition à la stratégie à faible volatilité.

Au sein de nos fonds équilibrés, nous maintenons une surpondération en obligations canadiennes. Les rendements obligataires demeurent très attrayants et ils offrent un niveau raisonnable de revenu d'intérêts. Nous prévoyons que cette pondération fournira un rendement plus élevé à nos portefeuilles équilibrés sans augmenter de manière importante leur profil de risque.

Nous continuons de maintenir une exposition moindre aux obligations à rendement élevé et aux obligations de sociétés. Si l'économie continue de ralentir, nous nous attendons à un élargissement des écarts de crédit, ce qui éroderait les rendements. Cependant, lorsque nous observerons des signes de redressement de l'économie, nous réduirons nos positions assorties d'une durée de base afin de redéployer les actifs dans des stratégies à rendement plus élevé.

Les FPG multistratégie de l'Empire Vie sont hautement diversifiés, ce qui améliore la résilience du portefeuille. Nous continuerons de surveiller la santé de l'économie et des événements géopolitiques afin de contribuer à guider nos prises de décision de placement. Nous nous attendons à ce que cette approche équilibrée et prospective améliore le rendement du fonds dans une multitude de contextes de marché.

© 2024 Morningstar Research Inc. Tous droits réservés. Les données du présent document : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu, (2) ne peuvent être reproduites ni distribuées et (3) ne sont pas réputées comme étant exactes, complètes ou à jour. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables de tout dommage ou de toute perte découlant de l'utilisation de ces données. Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs.

Ce document comprend de l'information prospective fondée sur le point de vue de Placements Empire Vie Inc. à la date indiquée et peut changer sans préavis. Cette information ne doit pas être considérée comme une recommandation d'acheter ou de vendre ni comme un avis en matière de placements ou des conseils fiscaux ou juridiques. L'information contenue dans le présent rapport a été obtenue auprès de sources tierces jugées fiables, mais la société ne peut en garantir l'exactitude. Placements Empire Vie Inc. et ses sociétés affiliées ne donnent aucune garantie et ne font aucune représentation quant à l'utilisation ou aux résultats de l'utilisation de l'information contenue dans le présent document en matière d'exactitude, de précision, d'actualité, de fiabilité ou autres, et déclinent toute responsabilité en cas de perte ou de dommages découlant de son utilisation.

Placements Empire Vie Inc. une filiale en propriété exclusive de L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie est le gestionnaire de portefeuille des fonds distincts de l'Empire Vie. Les contrats de fonds distincts sont établis par L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie. La brochure documentaire du produit considéré décrit les principales caractéristiques de chaque contrat individuel à capital variable. Tout montant affecté à un fonds distincts est placé aux risques du ou de la titulaire du contrat, et la valeur du placement peut augmenter ou diminuer. Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs.



Visitez empire.ca pour obtenir de l'information additionnelle sur nos produits.

^{MD} Marque déposée de L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie. Les polices sont établies par L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie.

L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie

259, rue King Est, Kingston, ON K7L 3A8

Assurance et placements – Avec simplicité, rapidité et facilité^{MD}

empire.ca info@empire.ca 1 877 548-1881

INV-3064-FR-02/24

